ANÁLISIS RAZONADO

1. **Cuentas por cobrar a entidades relacionadas –** El saldo de este rubro al 31 de marzo de 2015 se clasifica como activo corriente y asciende a M$20.252.386 (M$6.558.735 al 31 de diciembre de 2014) lo que determina un aumento de M$13.693.651. Esta variación neta se explica, principalmente, por el préstamo de M$13.696.981 con cargo a la línea de crédito otorgada por la Sociedad a la relacionada Inversiones Costa Verde Ltda. y Cía. en CPA.

   Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas representan el 2,96% (0,75% al 31 de diciembre de 2014) del total de activos de la sociedad.

2. **Inversión en empresa relacionada (Latam Airlines Group S.A.) -** El saldo de este rubro al 31 de marzo de 2015 asciende a M$659.426.292, lo que comparado con el saldo al 31 de diciembre de 2014 de M$864.839.831 determina una disminución de M$205.413.539. Esta variación neta se explica por el registro del deterioro de esta inversión y el Valor de Participación (VP). El detalle de la variación es el siguiente:

	M$	M$
Saldo al 31 de diciembre de 2014		**864.839.831**
Deterioro de inversión		(132.779.373)
Medición a Valor de Participación (VP):		(72.634.166)
Pérdida devengada	(5.884.516)	
Otras reservas	(94.666.797)	
Reservas de conversión	27.917.147	
Total variación		**(205.413.539)**
Saldo al 31 de marzo de 2015		**659.426.292**

Deterioro de inversión - Este importe corresponde a la diferencia entre el valor libro y el importe recuperable (valor bursátil) de la inversión al 31 de marzo de 2015. En ejercicios futuros el valor de deterioro puede aumentar o

disminuir y la variación, respecto de su importe al 31 de marzo de 2015, será registrada, respectivamente, con cargo o abono a resultados del ejercicio.

Pérdida devengada - Este importe corresponde al registro proporcional, con cargo a resultados, de la pérdida al 31 de marzo de 2015 de Latam.

Otras reservas – Este importe corresponde al registro proporcional neto, con cargo a patrimonio, de los movimientos en las reservas patrimoniales de Latam al 31 de marzo de 2015.

Reservas de conversión – Este importe corresponde al registro, con abono a patrimonio, de la diferencia de cambio del dólar estadounidense, moneda de control de esta inversión, comparado con el peso chileno que es la moneda funcional y de presentación de Costa Verde Aeronáutica S.A..

3. **Pasivos financieros -** Los pasivos financieros corrientes y no corrientes, al 31 de marzo de 2015, ascienden a M$272.785.472 (M$271.721.772 al 31 de diciembre de 2014), lo que determina un aumento de M$1.063.700. Esta variación se explica por el devengo de intereses de los préstamos de entidades financieras y la variación de valor razonable (Mark to Market) de instrumentos derivados.

   Los pasivos financieros representan el 99,87% (99,86% al 31 de diciembre de 2014) del total de pasivos y 73,81% (44,74% al 31 de diciembre de 2014) del patrimonio de la sociedad.

   Del total de pasivos financieros, el 6,04% de estos se clasifican como corrientes (36,15% al 31 de diciembre de 2014).

4. **Pasivos no financieros -** Los pasivos no financieros, al 31 de marzo de 2015 ascienden a M$364.581 (M$373.460 al 31 de diciembre de 2014) lo que determina una disminución neta de M$8.879. Este importe neto se explica, principalmente, por la variación de pasivos por impuestos diferidos por M$9.870.

   Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad no provisionó dividendos por registrar pérdidas.

5. **Patrimonio -** El rubro de patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora, al 31 de marzo de 2015, asciende a M$369.586.756 (M$540.080.307 al 31 de diciembre de 2014), lo que determina una disminución de M$170.493.551. Esta variación neta se explica por la pérdida del período de M$(119.464.289), el registro de otros resultados integrales por monto neto de M$(63.029.262) y el pago por aumento de capital de M$12.000.000.-

El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora representa el 54,03% (61,41% al 31 de diciembre de 2014) del total de activos de la sociedad.

6. **Efectivo y equivalentes al efectivo -** El saldo de efectivo y equivalentes al efectivo ascienden a M$3.459.933 (M$7.999.465 al 31 de diciembre de 2014) y corresponden a efectivo por M$4.283 e inversión en fondos mutuos por M$3.455.650.-